



生猪期货06月策略展望： ——高位震荡

倍特期货有限公司

2024年05月

魏宏杰 期货交易咨询资格证号Z0000599

品种分析由研发策略团队提供支持



- 01 产能调降速率减缓
- 02 屠宰量同比降低
- 03 生猪养殖盈利持续
- 04 期现走势及交易策略

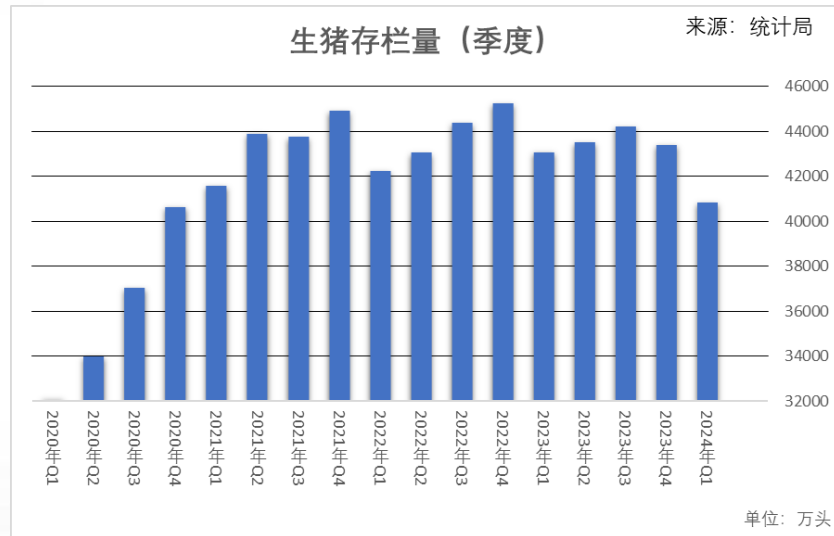
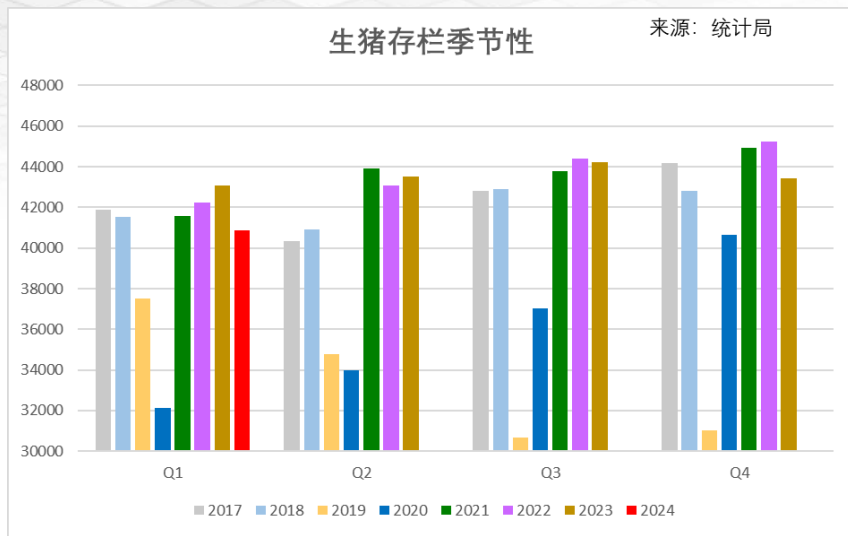
- 研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场
- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，**并不构成直接投资建议**；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场

PART 1

产能调降速率减缓



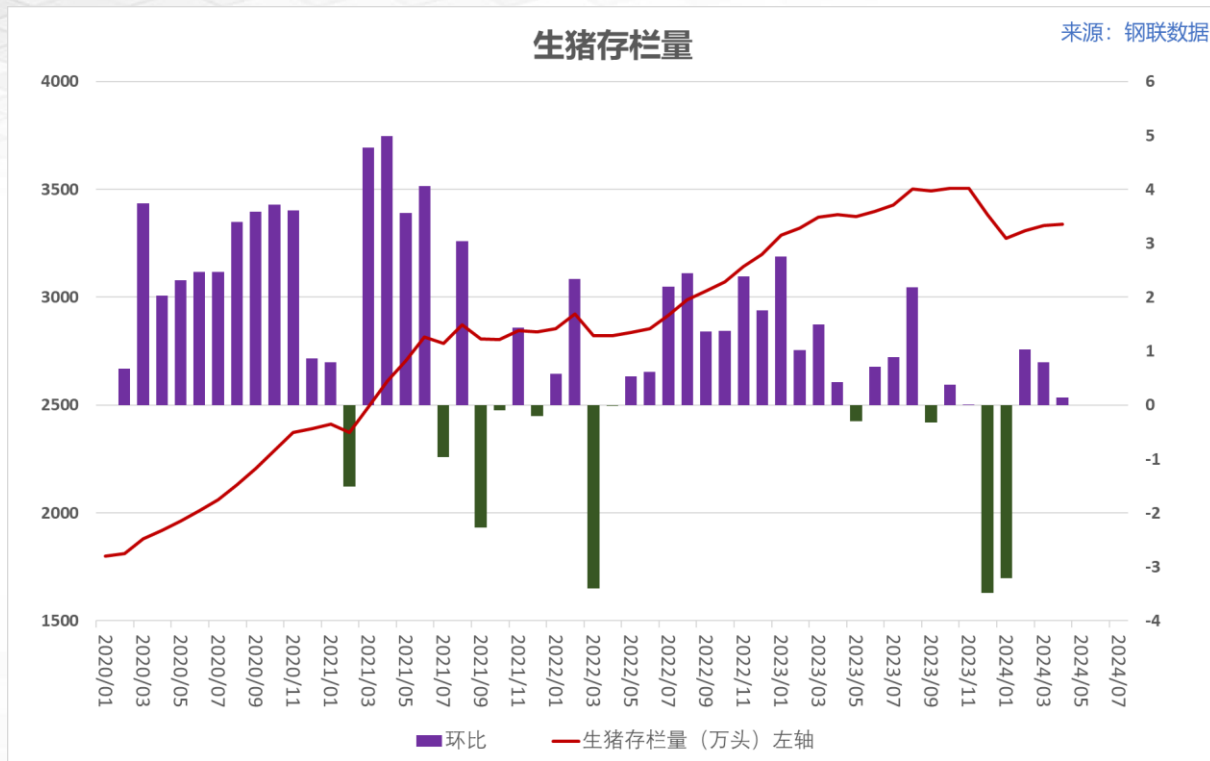
1、生猪存栏下降



统计局公布的数据显示：2024年一季度末，全国生猪存栏40850万头，同比减少2244万头，下降5.2%；环比减少2572万头，下降5.9%。

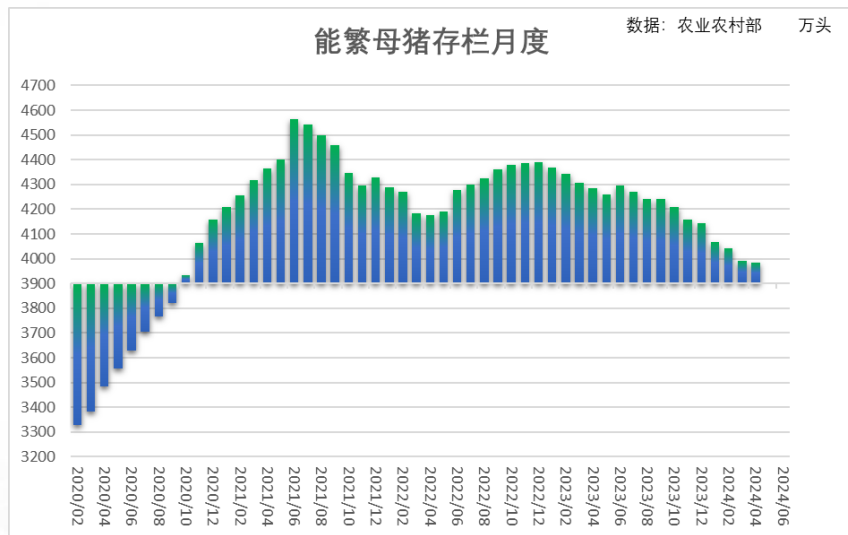
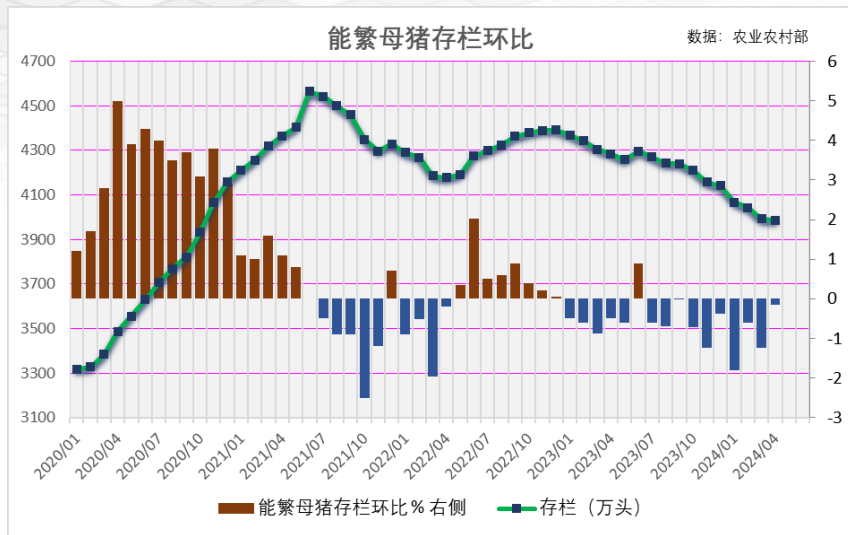
一方面结合能繁变化趋势来看，存栏数据理论上是呈现减少状态，表现为同比减少，也就是说2024年Q2、Q3的存栏量预期低于上年同期；另一方面，结合季节性图表的历史数据，季度环比微增。

Q1存栏减少，预示4-9月出栏量减少，且如果Q2存栏同比低于去年同期，预示7-12月生猪的供需状况优于去年同期。

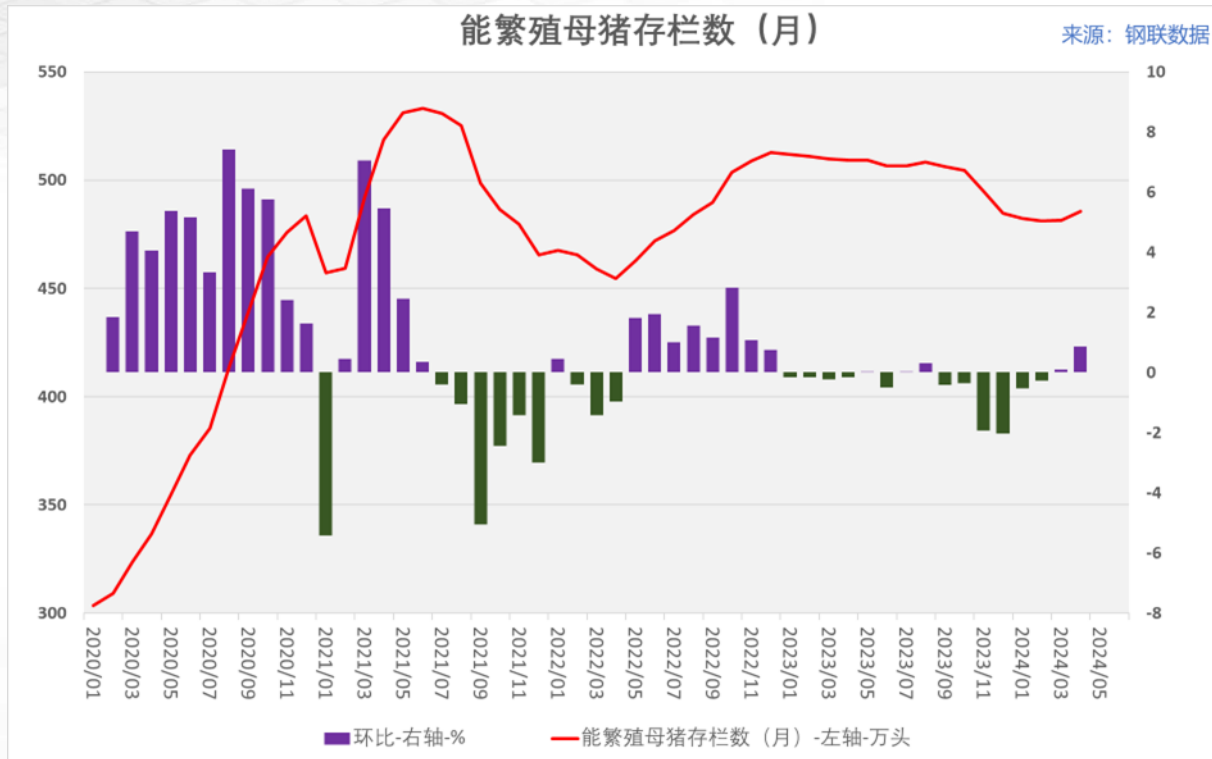


钢联调研数据显示生猪2024Q1出现了较大的回落，同时最新的4月数据微增，表现了2季度存栏量环比增加的季节性特征。

2、4月能繁母猪存栏调降速率减缓

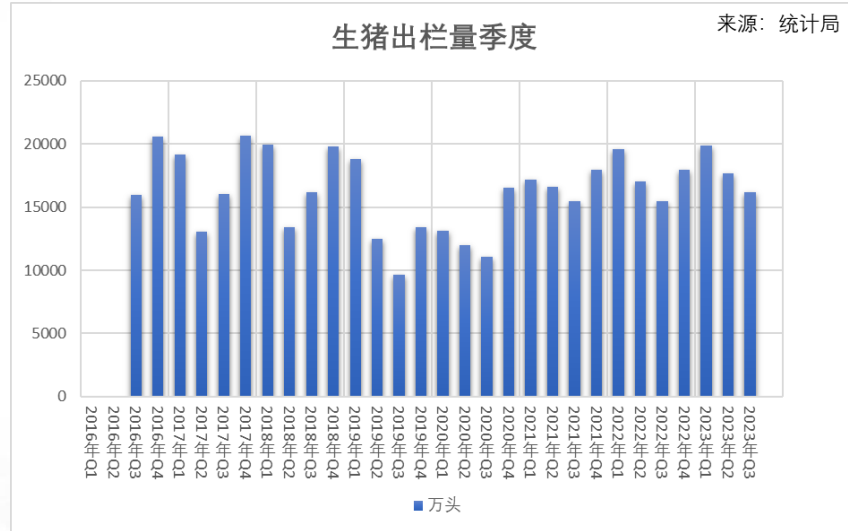
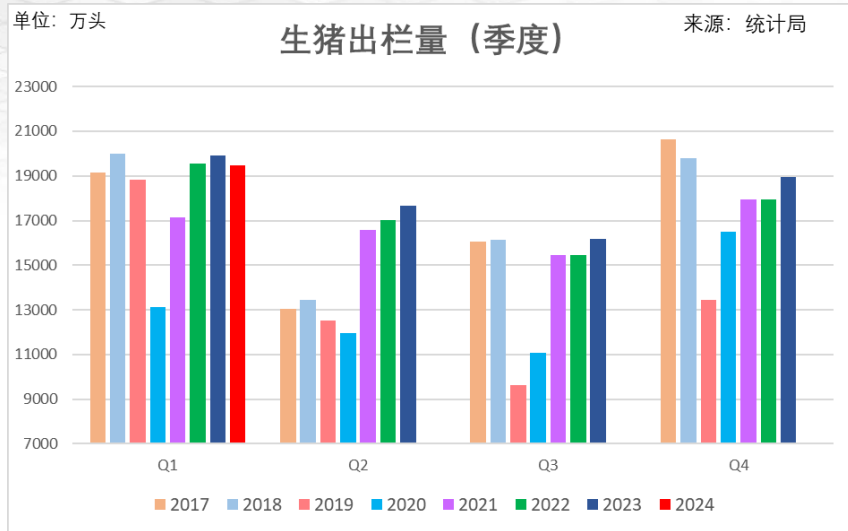


- 统计局数据显示2024年4月末繁母猪存栏3986万头，同比减少298万头，下降6.9%；环比减少6万头，下降0.1%。下调速率减缓，近期仔猪价格上行，对产能调控有负面影响，同时产能水平逐渐接近3900万头的正常保有量。
- 能繁以2022年Q4计，连续5个季度减少，（含2023年6月，能繁存栏连续减少15个月。）

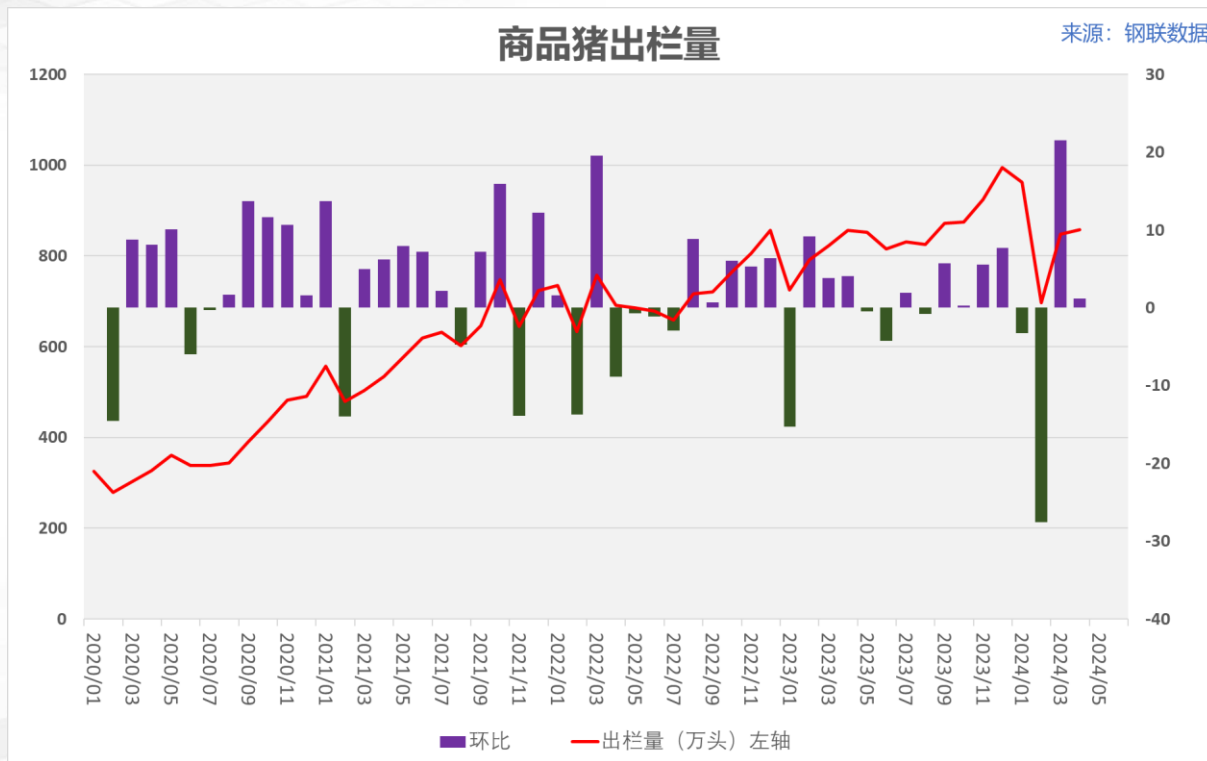


仔猪价格反弹超过60%，能繁存栏转增，提示关注产能调控的成果是否能保持。钢联调研数据显示04月能繁存栏量两个月转增。当前背景：能繁存栏量距农业农村部新的产能调控实施方案提出的3900万头，只有一小步。

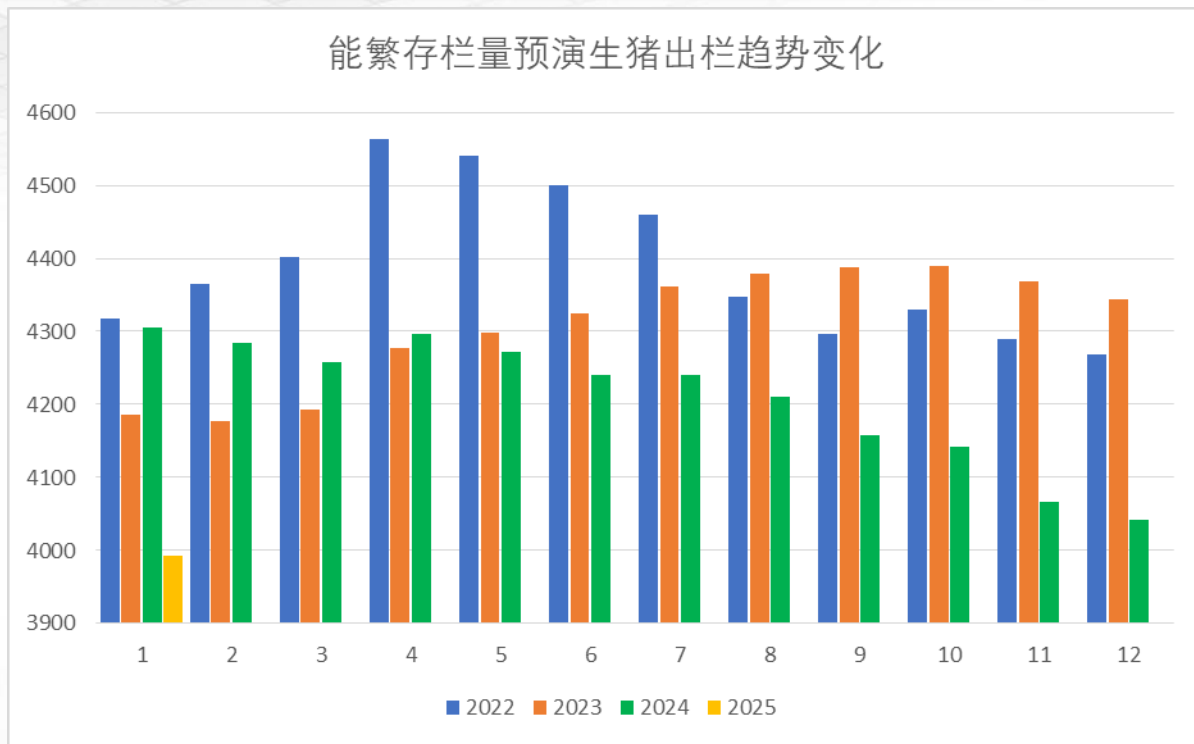
3、供给现状——出栏压力稍减



统计局公布数据显示：自2023年一季度起，能繁母猪存栏连续5个季度环比下降，受产能调减影响，生猪出栏一季度出现下降。2024年一季度，全国生猪出栏19455万头，同比减少443万头，下降2.2%；猪肉产量1583万吨，同比减少7万吨，下降0.4%。结合存栏数据，预期Q2、Q3的出栏量，低于前3年水平。



4、出栏量预期变化



根据农业农村部能繁存栏数据，预期出栏量变化来看，**2024年4月后**，生猪出栏量呈现逐月减少的趋势，由于季节性因素，出栏量会呈现季节性聚集，但产能总体趋势呈下降。考虑到繁殖效率变化，虽不会表现为与能繁同比例下行，但出栏量不会呈现**2023年**的增长变化。

2022年4月后出现的出栏减少趋势，对应到价格上，呈现上涨趋势。

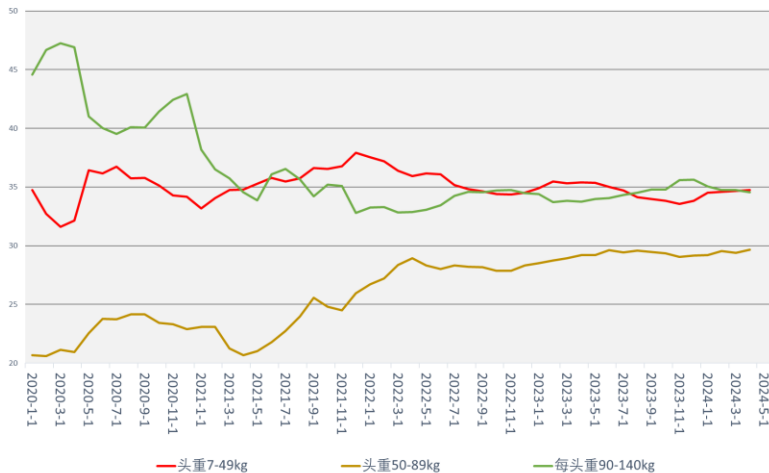
繁殖效率更高的**2024年初**的出栏量的预期是高于**2023年同期**。实际由于**2022年末**价格下跌，部分出栏量压缩到**2023年Q1**。

2024年2季度出栏量预期持平或者低于**2023年同期**，**2024年Q3**的出栏量预期是低于**2023年同期**。（变数：宰后重量）

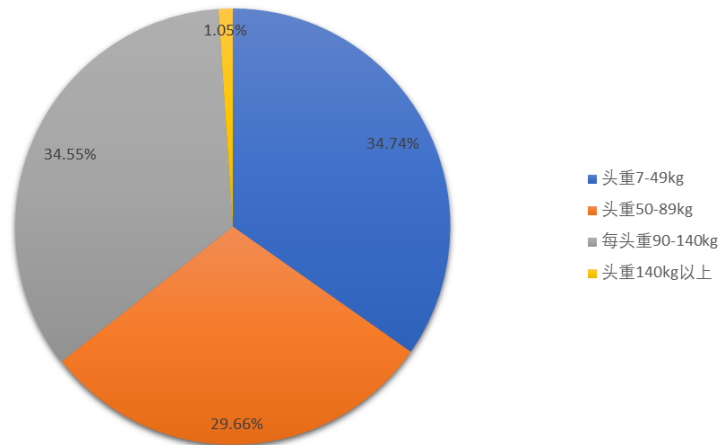
5、存栏结构对供给的影响

分体重存栏结构

来源：钢联数据 单位：%



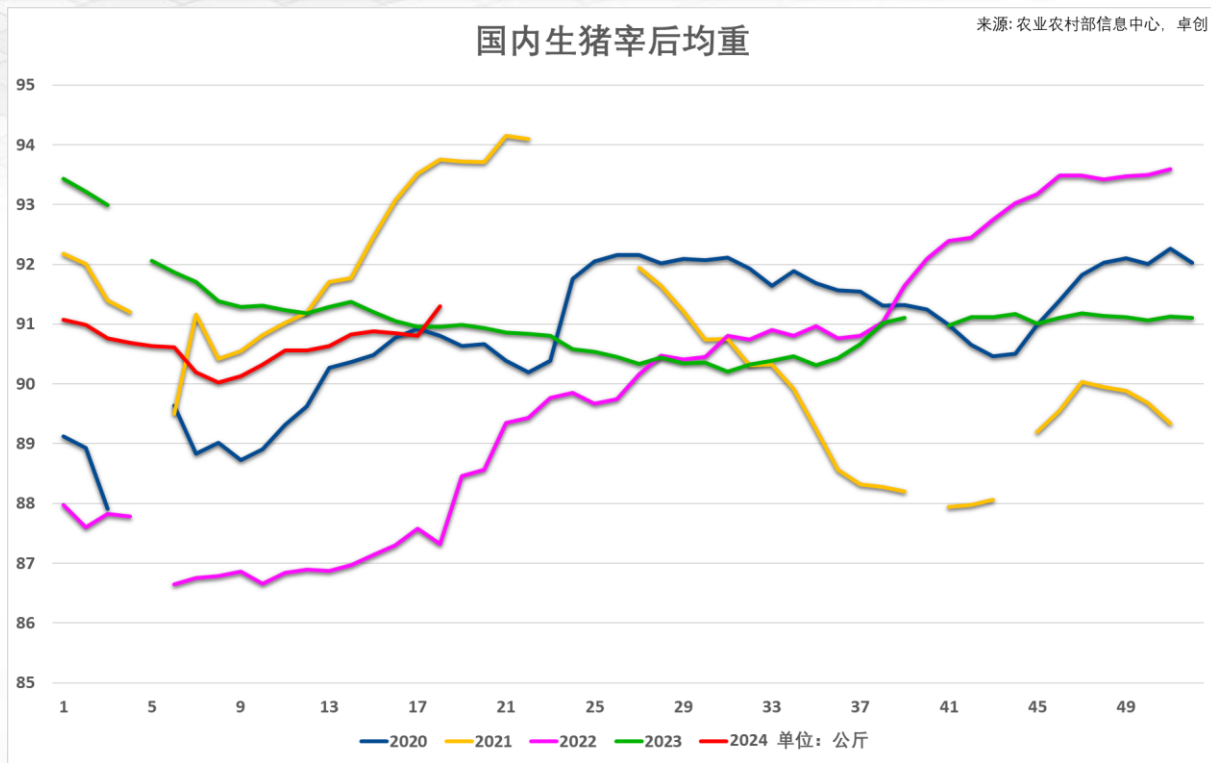
2024-4-30



2024-2-29	34.6	29.54	34.76	1.1
2024-3-31	34.66	29.38	34.75	1.21
2024-4-30	34.74	29.66	34.55	1.05

钢联调研数据显示：7-49KG、50-89KG小幅上升，90-140KG略有下降，140KG以上，4月份占比下降。

6、宰后均重回升

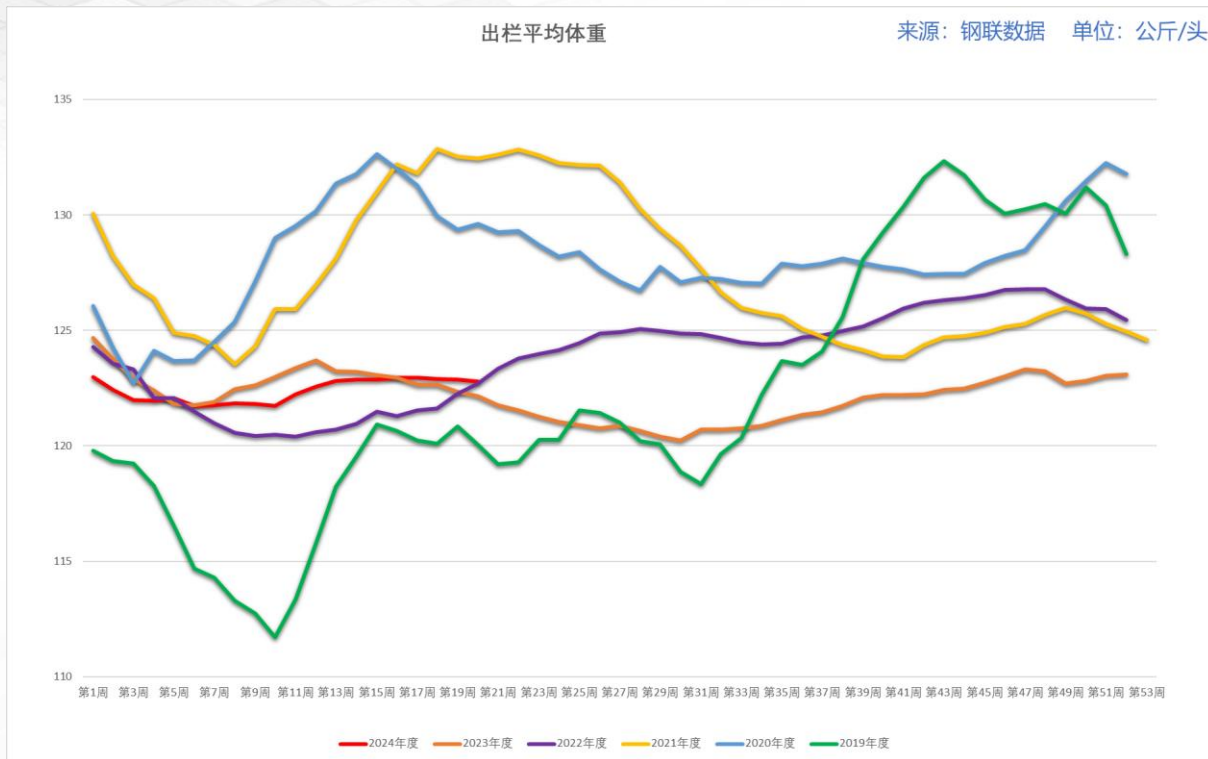


2024年春节后宰后均重逐步回升, 第19周回升加快。

宰后回升回快, 单头出肉增加, 表明压栏及二育活跃, 前期有利生猪价格反弹, 后期回落同时加深, 比如2021年的年中、2022年末两次明显的增重与价格变动。

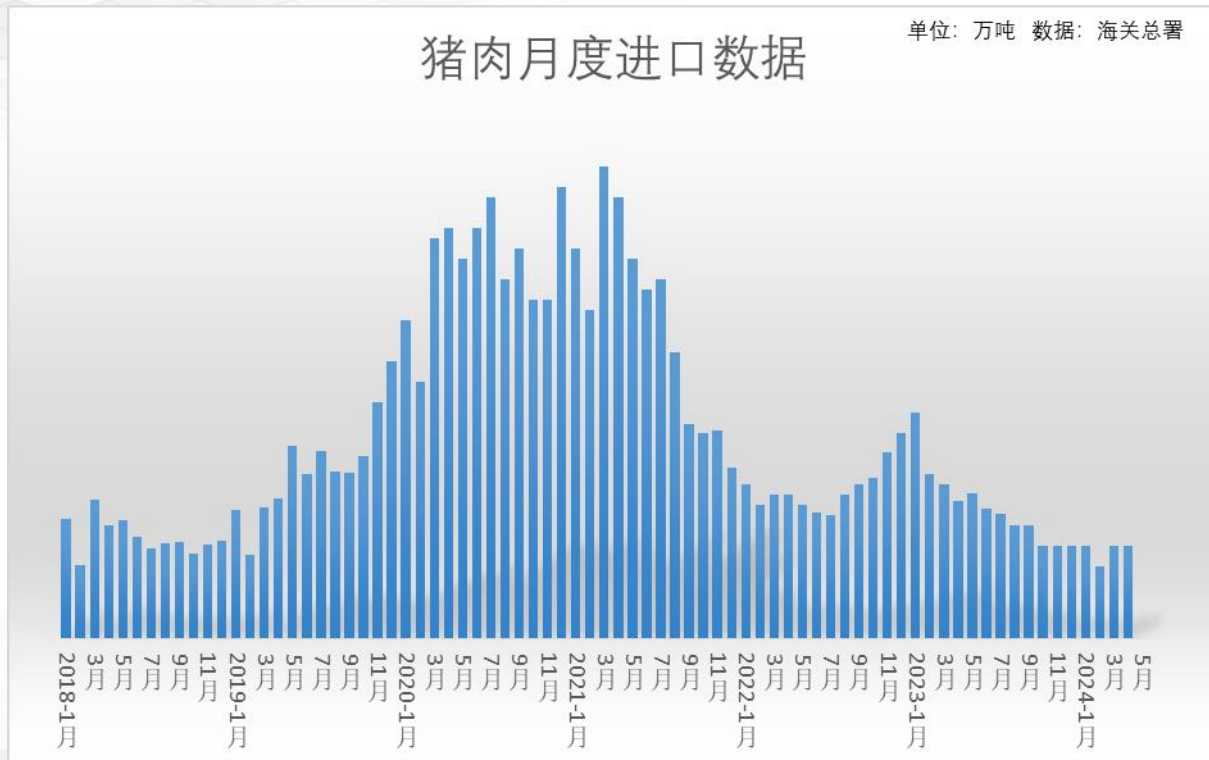
如果压栏及二育展开, 初期价格上行被加速, 后期回落也将被放大。取决于压栏规模及宰后上升的高度。

7、出栏均重同期偏低



从钢联出栏均重的调研数据来看，与宰后均重，还没有出现明显的同步，压栏及二育的市场状态还需数据支撑的观察。

8、猪肉进出口数据



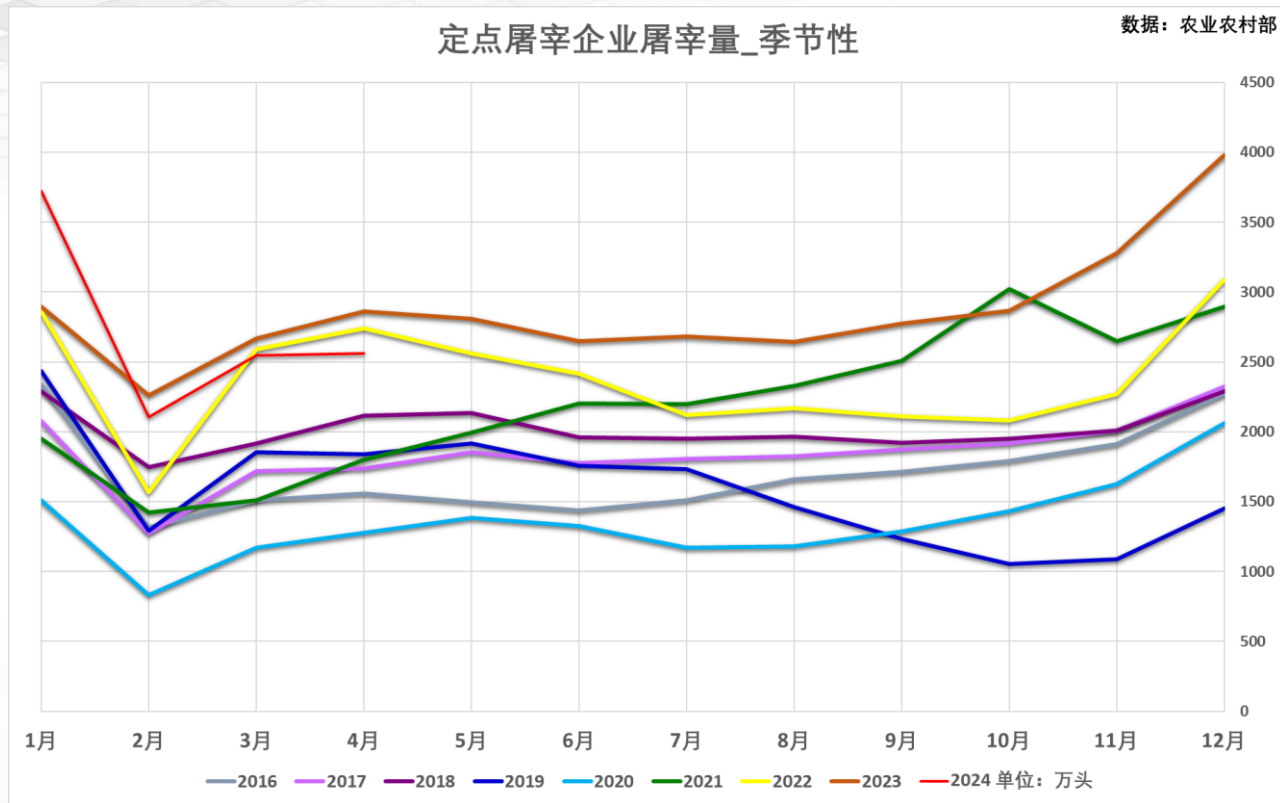
海关总署数据显示：截止2024年03月进口猪肉连续7个月10万吨以下水平运作，且进口水平保持平稳，对生猪价格影响相对较小。

PART 2

屠宰量同比降低

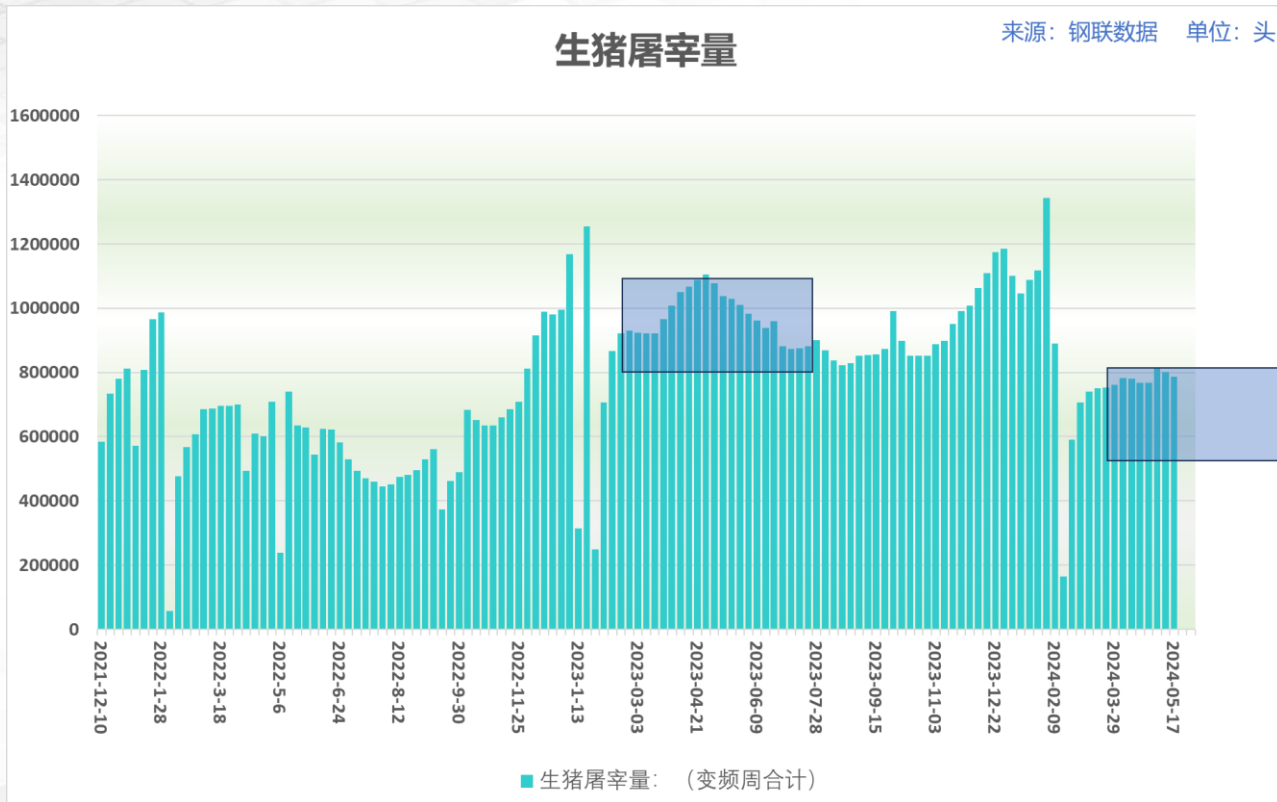


1、屠宰季节性回升持续



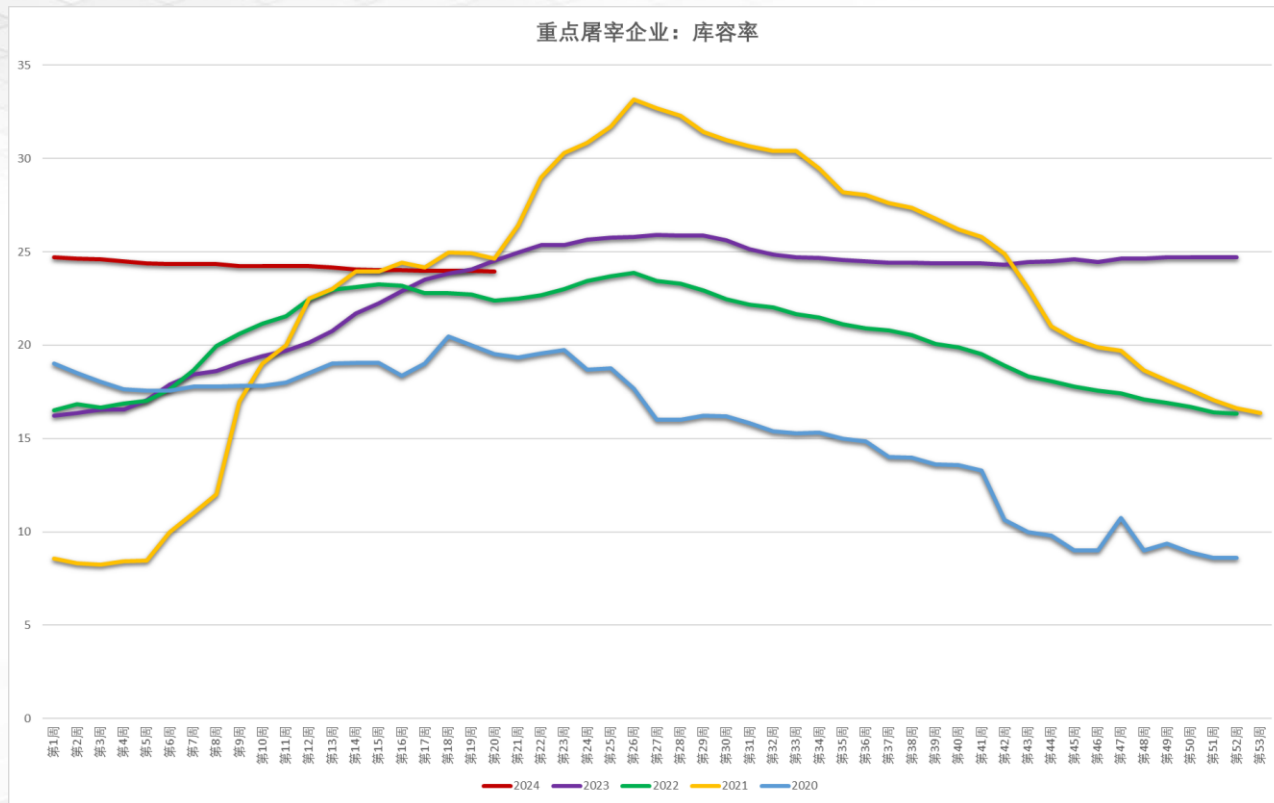
农业农村部监测，2024年4月，全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2563万头，环比增加18万头，增0.7%，低于去年同期水平。

2、高频数据显示屠宰节后缓慢恢复



钢联调研数据显示，春节后到5月初，屠宰量低于去年同期水平，结合农业农村部数据04月屠宰量与存栏下降相匹配。

3、商业库存变化平稳



钢联调研数据显示：商业库存下行平缓，历年同期保持一个上升趋势，商业库存水平处于中位数偏高水平。

PART 3

生猪养殖盈利持续

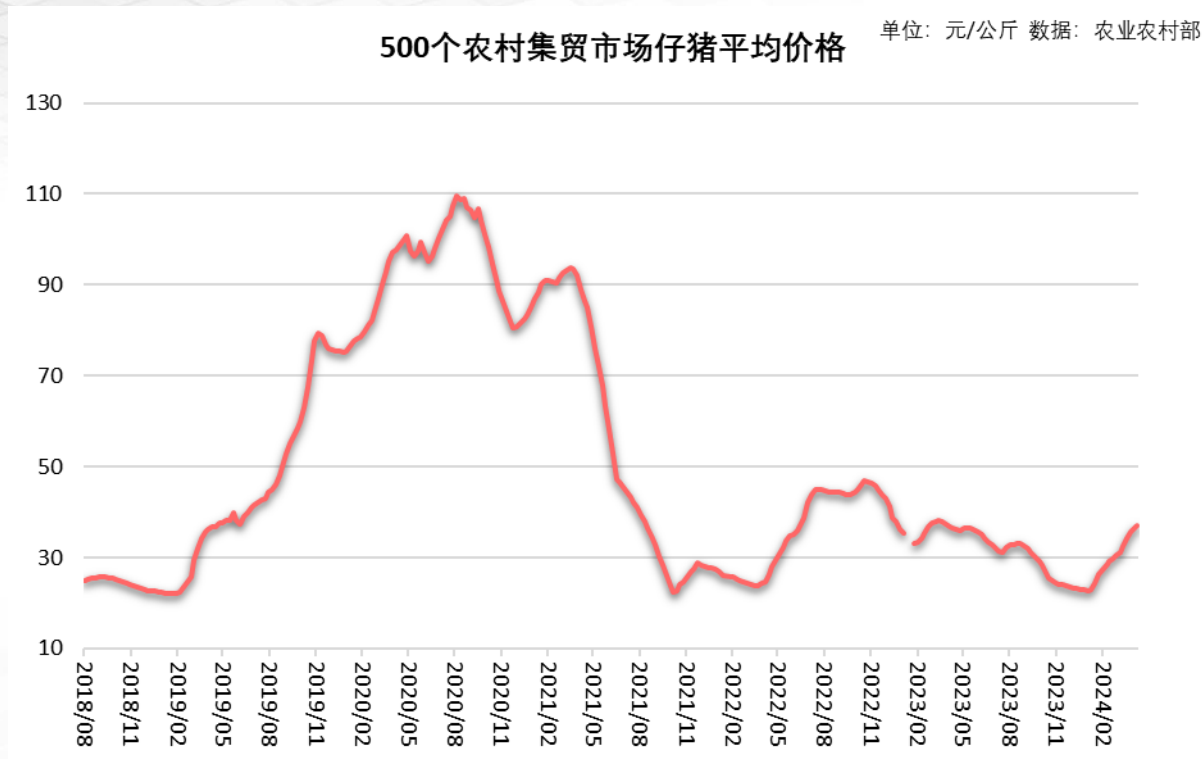


1、成本端：饲料原料价格持续反弹



饲料原料玉米价格弱势反弹，豆粕期货价格反弹，价格如持续走高，可能抬升养殖成本。

2、成本端：仔猪价格持续上涨

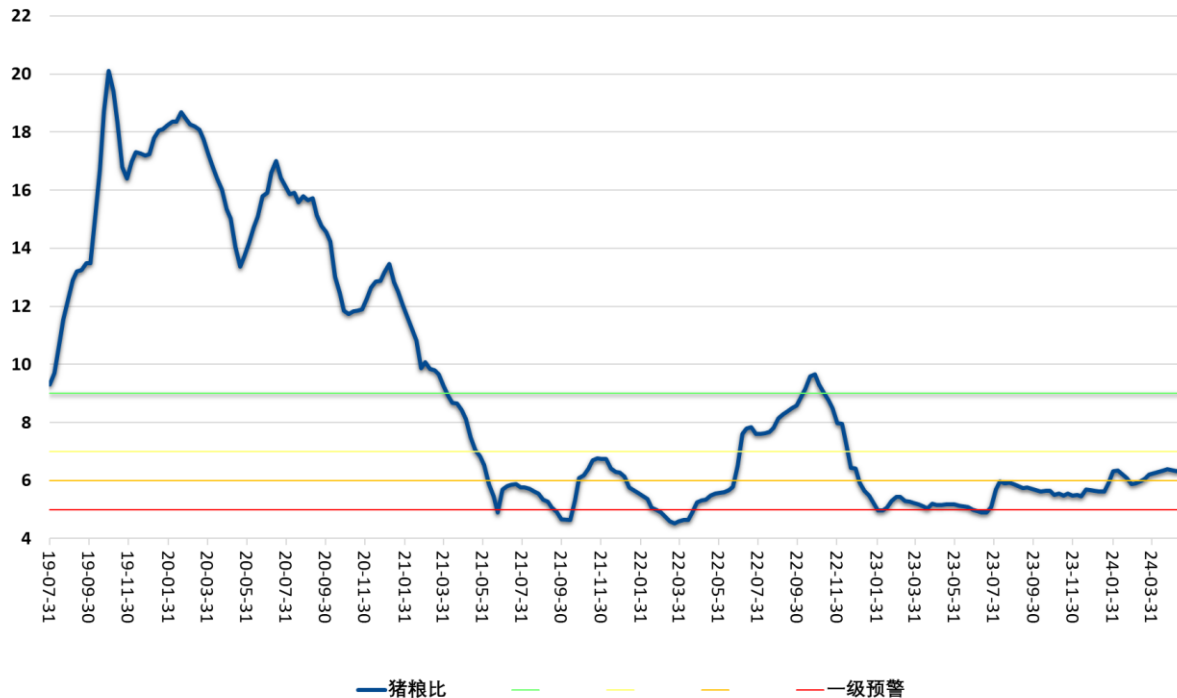


据农业农村部对全国500个县集贸市场和采集点的监测，全国仔猪平均价格38.11元/公斤，比前一周上涨0.4%，同比上涨4.1%。连续上涨16周，累计涨幅67.51%。

3、猪粮比持稳

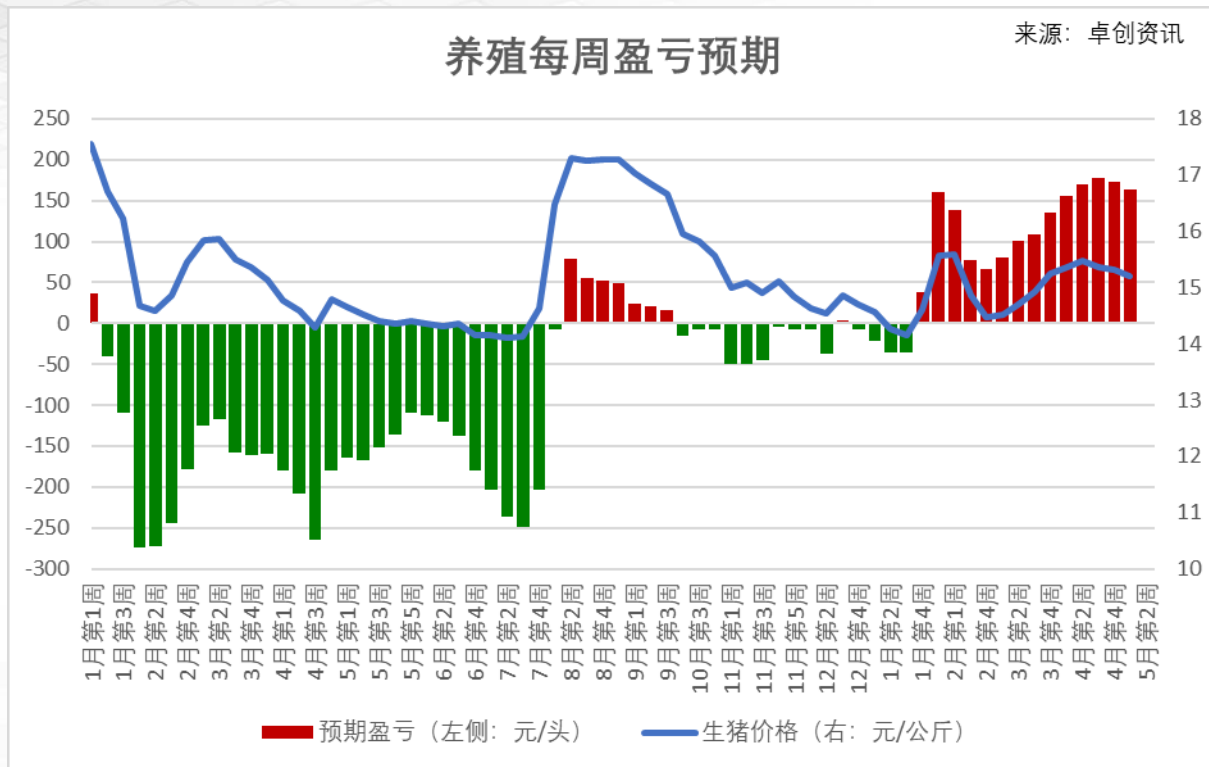
猪粮比

数据：发展改革委价格监测中心



发改委价格监测中心&卓创公布5月15日全国猪粮比价6.36，猪粮比连续8周升高后，转入震荡持稳。

4、生猪养殖预期利润盈利持续



发改委价格监测中心&卓创公布2024年5月第1周全国猪料比价为4.81，环比下跌0.72%。按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均盈利为163.37元。

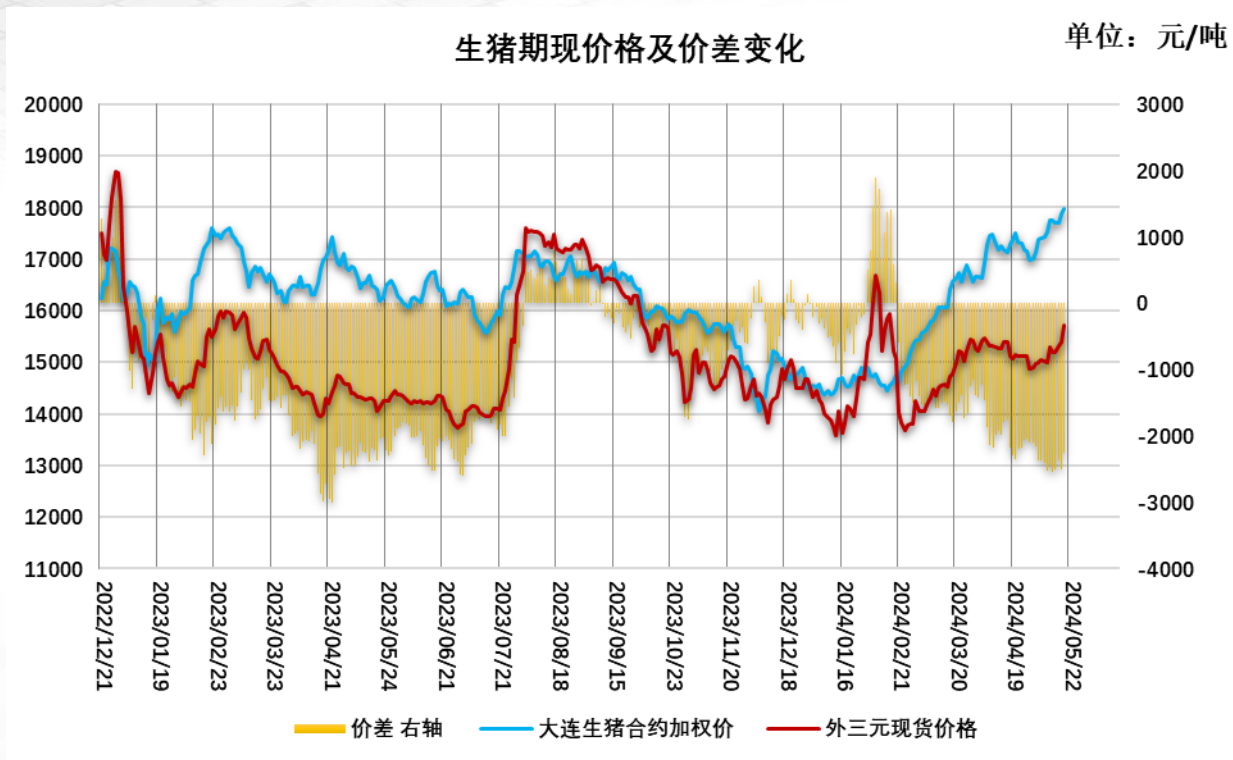
截止2024年5月第1周，生猪价格保持稳定，生猪养殖预期连续14周盈利。

PART 4

期现走势及交易策略



1、期现价格变化



生猪价格趋涨，基差自-2500元/吨一线收窄。现货价格上行，有助于期货打开上行空间。

- 1、能繁存栏降至4000万头以下，距3900万头的正常保有量还有2%以上的的幅度，从能繁变化来看，预期出栏压力逐步走低。
- 2、仔猪价格上行，养殖补栏积极性提高，能繁增长出现可能，但对2024年底前的实际出栏影响不大，但看涨的预期将受到影响。
- 3、2022年的上涨出现在4月份，当时背景是出栏均重偏低，目前没有这种状态，较大的上涨还需要存栏量下降，供需进一步好转。
- 综合来看，市场保持震荡上行的概率较大。

- 1、近期现货价格稳步抬升，期货方面远期价格上涨预期已提前给出，现货支撑下震荡盘升为主，逢低买入为宜。
- 2、卖出套保方面：2409合约期货升水现货2000元以上，套期保值预期收益接近300元/头。从套保效果上来说锁定300元/头以上的利润，而期货端的结果有可能是亏损的，但从企业风险管理的角度出发，适时管理是必要的。

4、生猪期货价格技术特征



主力合约切换，加权价格升破压力位，生猪现货不现程度上涨，形成支撑，但现货贴水依然较大，因此期货更多表现为震荡上升。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS